

Grupa Kapitałowa

BSC Drukarnia Opakowań S.A.



SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY ZA I PÓŁROCZE 2018

Spis treści

Skonsolidowany raport półroczny zawiera następujące elementy:

	Strona
A. Wybrane śródroczne skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe	3
B. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 6 miesięcy 2018 roku	7
C. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 6 miesięcy 2018 roku	30
D. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BSC Drukarnia Opakowań S.A. za 6 miesięcy 2018 roku	36

Janusz Schwark

Prezes Zarządu

Arkadiusz Czysz

Wiceprezes Zarządu

Andrzej Baranowski

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 14.08.2018 roku

A. WYBRANE DANE FINANSOWE

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe.

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	dane od 01.01.2018 do 30.06.2018	dane od 01.01.2017 do 30.06.2017	dane od 01.01.2018 do 30.06.2018	dane od 01.01.2017 do 30.06.2017
Przychody netto ze sprzedaży	108 060	110 256	25 489	25 958
Zysk (strata) ze sprzedaży	12 618	13 370	2 976	3 148
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 398	15 061	3 396	3 546
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	14 527	15 294	3 427	3 601
Zysk (strata) netto	11 701	12 380	2 760	2 915
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom	11 691	12 357	2 758	2 915
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 017	39 246	2 599	9 240
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 908	-4 781	-3 516	-1 126
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 634	-22 514	-2 508	-5 300
Przepływy pieniężne netto – razem	-14 525	11 951	-3 426	2 814
Aktywa/Pasywa razem	310 489	294 684	71 187	69 723
Aktywa trwałe	155 676	158 124	35 692	37 413
Aktywa obrotowe	154 813	136 560	35 495	32 310
Kapitał własny razem	260 624	245 780	59 754	58 152
Zobowiązania razem	49 865	48 904	11 433	11 571
Zobowiązania długoterminowe	22 287	23 406	5 110	5 538
Zobowiązania krótkoterminowe	27 578	25 498	6 323	6 033
Liczba akcji (tys. szt.)	9 808	9 808	9 808	9 808
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,19	1,26	0,27	0,30
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł /EUR)	26,48	25,06	6,07	5,93

Zastosowane do przeliczeń kursów EUR	30.06.2018	30.06.2017
Kurs średni arytmetyczny okresu	- 4,2394	- 4,2474
Kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego	- 4,3616	- 4,2265

2. Zmiany istotnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z sytuacji finansowej

Wybrane skonsolidowane dane finansowe (w tys. zł)	II Q 2018 narastająco	II Q 2017 narastająco	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	108 060	110 256	-2 196	-2%
EBITDA	20 532	21 735	-1 203	-6%
Zysk operacyjny (EBIT)	14 398	15 061	-663	-4%
Zysk przed opodatkowaniem	14 526	15 294	-768	-5%
Zysk netto	11 701	12 380	-679	-5%
Zobowiązania długoterminowe	22 288	23 406	-1 118	-5%
Zobowiązania krótkoterminowe	27 578	25 498	2 080	8%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	259 683	245 780	13 903	6%
Kapitał podstawowy	9 808	9 808	0	0%
Liczba akcji	9 807,52	9 807,52	0	0%
Zysk na 1 akcję zwykłą	1,19	1,26	0	-5%

W I półroczu 2018 roku w stosunku do I półrocza 2017 sprzedaż była na zbliżonym poziomie mimo stosunkowej wysokiej bazy (w I półroczu 2017 Grupa realizowała jeszcze kontrakt dla Grupy Mondelez). Wyniki Grupy spadły, ale spadki są nieco niższe niż po pierwszym kwartale 2018 roku.

Zobowiązania Grupy wzrosły o ok. 1 mln zł głównie za sprawą osłabienia się złotówki wobec franka szwajcarskiego (część kredytów Grupy jest denominowana w CHF).

3. Wskaźniki finansowe

Marże	II Q 2018 narastająco	II Q 2017 narastająco	Zmiana w p.p.
Marża na poziomie operacyjnym	13,32%	13,66%	-0,34%
Marża EBITDA	19,00%	19,71%	-0,71%
Marża zysku brutto	13,44%	13,87%	-0,43%
Marża zysku netto	10,83%	11,23%	-0,40%

W I półroczu 2018 roku w porównaniu do 2017 roku marże operacyjne Grupy uległy spadkom o 0,3-0,7 p.p. głównie z powodu wzrastających kosztów pracy.

Wskaźniki	II Q 2018 narastająco	II Q 2017 narastająco	Dynamika
wskaźnik płynności I	6,17	6,02	2,5%
wskaźnik płynności II	4,35	4,42	-1,7%
wskaźnik zadłużenia	16,06%	16,60%	-3,3%
kapitał obrotowy netto (tys. zł)	129 715	113 876	13,9%

Grupa nadal utrzymuje bardzo wysokie wskaźniki płynności i niski stan zadłużenia.

4. Wybrane śródroczne jednostkowe dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	PLN		EUR	
	dane od 01.01.2018 do 30.06.2018	dane od 01.01.2017 do 30.06.2017	dane od 01.01.2018 do 30.06.2018	dane od 01.01.2017 do 30.06.2017
Przychody netto ze sprzedaży	104 092	105 542	24 553	24 849
Zysk (strata) ze sprzedaży	10 647	10 047	2 511	2 365
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 294	12 203	2 900	2 873
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 468	12 515	2 941	2 947
Zysk (strata) netto	10 042	10 096	2 369	2 377
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 343	33 885	2 440	7 978
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 608	-4 114	-3 446	-968
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 633	-19 187	-2 036	-4 517
Przepływy pieniężne netto - razem	-12 898	10 584	-3 042	2 4 93
Aktywa/Pasywa razem	269 000	254 473	61 675	60 209
Aktywa trwałe	130 578	130 751	29 938	30 936
Aktywa obrotowe	138 422	123 722	31 737	29 273
Kapitał własny	226 773	215 473	51 993	50 981
Zobowiązania razem	42 227	39 000	9 682	9 227
Zobowiązania długoterminowe	14 678	15 449	3 365	3 655
Zobowiązania krótkoterminowe	27 549	23 551	6 316	5 572
Liczba akcji (tys. szt.)	9 808	9 808	9 808	9 808
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,02	1,03	0,23	0,24
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	23,12	21,97	5,30	5,20

Zastosowane do przeliczeń kursów eur 30.06.2018 30.06.2017
Kurs średni arytmetyczny okresu - 4,2394 - 4,2474
Kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego - 4,3616 - 4,2265

B. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	Noty	I półrocze 2018 (od 01.01.18 do 30.06.18)	I półrocze 2017 (od 01.01.17 do 30.06.17)	II kwartał 2018 (od 01.04.18 do 30.06.18)	II kwartał 2017 (od 01.04.17 do 30.06.17)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	3	108 060	110 256	53 634	52 684
- w tym sprzedaż towarów		387	131	237	131
Pozostałe przychody operacyjne	4	2 434	2 254	1 063	1 045
Razem przychody z działalności operacyjnej		110 494	112 510	54 697	53 729
Zmiana stanu produktów		-6 229	2 149	-3 202	779
Zużycie materiałów		62 051	58 704	31 102	28 973
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami		19 681	18 355	10 600	9 825
Usługi obce		11 790	9 155	5 350	3 252
Amortyzacja		6 134	6 674	3 044	3 433
Pozostałe koszty		2 304	2 287	923	846
Wartość sprzedanych materiałów i towarów		365	125	223	125
Razem koszty działalności operacyjnej	5	96 096	97 449	48 040	47 233
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		14 398	15 061	6 657	6 496
Przychody finansowe	6	410	376	173	238
Koszty finansowe	6	281	143	223	72
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		14 527	15 294	6 607	6 662
Podatek dochodowy	7	2 826	2 914	1 289	1 361
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		11 701	12 380	5 318	5 301
Działalność zaniechana		-	-	-	-
Strata netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto	8	11 701	12 380	5 318	5 301
Przypadający:					
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		11 701	12 357	5 319	5 299
Udziałom niesprawnym kontroli		-	23	-1	2
Inne całkowite dochody (netto)					

Całkowite dochody ogółem	8	11 701	12 380	5 318	5 301
Przypadające:					
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	8	11 691	12 357	5 309	5 299
Udziałom niesprawującym kontroli		10	23	9	2

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	Noty	stan na dzień	stan na dzień
		30.06.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	10	152 424	151 722
Wartości niematerialne		1 583	1 688
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 669	1 798
Pozostałe aktywa		-	-
Aktywa trwałe razem		155 676	155 208
Aktywa obrotowe			
Zapasy	11	45 715	37 224
Należności z tytułu dostaw i usług	12	52 275	55 400
Należności z tytułu podatku dochodowego		0	91
Pozostałe należności		11 719	1 847
Aktywa finansowe		30 868	30 843
Środki pieniężne		13 278	27 803
Pozostałe aktywa		958	208
Aktywa obrotowe razem		154 813	153 416
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Aktywa razem		310 489	308 624

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	Noty	stan na dzień	stan na dzień
		30.06.2018	31.12.2017
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		9 808	9 808
Kapitał zapasowy		235 836	215 787
Efekt na zwiększeniu zaangażowania w jednostce zależnej		2 348	2 348
Zyski zatrzymane		11 691	29 856
Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego		259 683	257 799
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli		941	931
Kapitał własny razem		260 624	258 730
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	13	6 412	7 094
Inne zobowiązania finansowe		81	130
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		13 628	13 230
Rezerwy na świadczenia emerytalne		215	230
Pozostałe rezerwy	15	-	-
Pozostałe zobowiązania		-	-
Przychody przyszłych okresów – dotacje	16	1 951	1 937
Zobowiązania długoterminowe razem		22 287	22 621
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki	13	1 840	1 828
Inne zobowiązania finansowe		158	213
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14	17 098	16 964
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		122	290
Pozostałe zobowiązania		5 880	4 804
Pozostałe rezerwy	15	2 480	2 812
Przychody przyszłych okresów – dotacje	16	-	362
Zobowiązania krótkoterminowe razem		27 578	27 273

GRUPA KAPITAŁOWA BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za I półrocze 2018 roku
(w tysiącach PLN)



Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży			
Zobowiązania razem		49 865	49 894
Pasywa razem		310 489	308 624

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	I półrocze 2018 (od 01.01.18 do 30.06.18)	I półrocze 2017 (od 01.01.17 do 30.06.17)	Rok 2017 (od 01.01.17 do 31.12.2017)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Zysk brutto	14 527	15 294	31 267
Amortyzacja	6 134	6 674	13 255
Odsetki	-396	-58	-319
Różnice kursowe	-225	-353	-735
Wynik z działalności inwestycyjnej	-59	65	107
Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu	128	18 106	18 668
Zapasy - zmiana stanu	-8 214	1 474	491
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	-1 183	-1 517	754
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	3 126	631	255
Rezerwy - zmiana stanu	-556	1 469	912
Inne korekty	-	-	7
Podatek dochodowy – zapłacony	-2 265	- 2 539	-4 828
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 017	39 246	59 833
Przepływy środków z działalności inwestycyjnej			
Odsetki	418	202	610
Wpływy ze zbycia inwestycji	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	93	-	92
Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-15 419	-4 987	-6 869
Udzielone pożyczki	-	-2	-3
Zwrócone pożyczki	-	6	6
Wydatki na zakup akcji	-	-	-30 848
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 908	-4 781	-37 012
Przepływy środków z działalności finansowej			
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-9 807	-6 178	-6 178
Zakup papierów wartościowych	-66 686	-17 923	-

Wykup papierów wartościowych	66 658	2 985	-1 615
Splata pożyczek i kredytów bankowych	-674	-1 061	-312
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-104	-192	-
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	-	-
Odsetki	-21	-145	-290
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-10 634	-22 514	-8 395
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-14 525	11 951	14 426
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	27 803	13 377	13 377
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 278	25 328	27 803

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2018	stan na dzień 31.12.2017
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	9 808	9 808
Podwyższenie kapitału	-	-
Stan na koniec okresu	9 808	9 808
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	215 787	195 618
Podział zysków zatrzymanych	20 049	20 169
Emisja akcji	-	-
Stan na koniec okresu	235 836	215 787
Efekt na zwiększeniu zaangażowania w jednostce zależnej		
Stan na początek okresu	2 348	2 348
Zwiększenie zaangażowania w jednostce zależnej	-	-
Stan na koniec okresu	2 348	2 348
Zyski zatrzymane		
Stan na początek okresu	29 856	30 912
Wypłata dywidendy	-9 807	-6 179
Kapitał zapasowy	-20 049	-24 733
Korekty	-	-
Wynik finansowy netto	11 691	25 292
Zmiana struktury udziału niekontrolującego	-	4 564
Stan na koniec okresu	11 691	29 856
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli		
Stan na początek okresu	931	893
Zmiana struktury udziału niekontrolującego	10	38
Wynik przypadający na udziały niekontrolujące	941	931
Stan na koniec okresu		
Kapitał własny razem		
Stan na początek okresu	258 730	239 579
Stan na koniec okresu	260 624	258 730

WYBRANE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**1. Podstawowe informacje o jednostce dominującej**

BSC Drukarnia Opakowań Spółka Akcyjna („spółka”, jednostka dominująca”, „spółka dominująca”, „emitent”) prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej związanej aktem notarialnym w dniu 1 lipca 1999 roku przed notariuszem Piotrem Kowandy (Rep. Nr A 8000/1999) w Poznaniu.

Siedzibą jednostki dominującej jest Poznań, ulica Żmigrodzka 37. Spółka jest zarejestrowana w Polsce i aktualnie wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu pod numerem KRS 0000032771.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 639627371 oraz otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 779-20-76-889.

Podstawowym przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

- działalność w zakresie działalności poligraficznej,
- działalność graficznej pomocnicza,
- działalność związana z pakowaniem.

W okresie obrotowym członkami Zarządu jednostki dominującej byli:

- Janusz Schwark - Prezes Zarządu,
- Andrzej Baranowski - Wiceprezes Zarządu ds. finansowych,
- Arkadiusz Czyst - Wiceprezes Zarządu ds. handlowych.

W analizowanym okresie nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

W okresie obrotowym członkami Rady Nadzorczej jednostki dominującej byli:

- Hans Christian Bestehorn,
- Stephan Bestehorn,
- Michael Mehring,
- Frank Ohle,
- Krzysztof Kaczmarczyk,
- Jarosław Wesolek,
- Andrzej Borowiński (do dnia 29 maja 2018 roku)

W analizowanym okresie miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej. W dniu 29 maja 2018 roku wygasł mandat członka Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Borowińskiego wskutek śmierci.

Na dzień sporządzenia sprawozdania, struktura akcjonariatu jednostki dominującej przedstawiała się w następujący sposób:

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym	Liczba głosów	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu
Colorpack GmbH	3 599 300	3 599	36,70%	3 599 300	36,70%
ALTUS TFI S.A.	1 205 507	1 205	12,29%	1 205 507	12,29%
JS Holding Sp. z o.o.	1 200 758	1 201	12,24%	1 200 758	12,24%
Green Place S.A.	1 134 586	1 135	11,57%	1 134 586	11,57%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	721 614	722	7,36%	721 614	7,36%
POZOSTALI	1 945 751	1 946	19,84%	1 945 751	19,84%
Razem	9 807 516	9 808	100,00%	9 807 516	100,00%

2. Informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa BSC Drukarnia Opakowań S.A. („Grupa”) składa się z jednostki dominującej BSC Drukarnia Opakowań S.A. oraz spółek zależnych BSC Pharmacenter sp. z o.o., POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione oraz POSBAU Nieruchomości sp. z o.o.

W miesiącu maju 2015 roku jednostka dominująca objęła na podstawie zawartych umów kontrolę nad spółkami POSBAU S.A. oraz POSBAU Nieruchomości sp. z o.o.

Podstawowe informacje na temat jednostek zależnych na dzień 30 czerwca 2018 roku:

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym	Metoda konsolidacji
BSC Pharmacenter sp. z o.o.	Poznań	Poligraficzna	100,00%	Metoda pełna
POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione	Poznań	Wynajem, budownictwo	93,29%	Metoda pełna
POSBAU Nieruchomości sp. z o.o.	Poznań	Wynajem	93,29%	Metoda pełna

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości. Roczne sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych spółek POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowione oraz POSBAU Nieruchomości sp. z o.o. zostały włączone do konsolidacji od momentu nabycia kontroli nad tymi spółkami.

Na dzień publikacji sprawozdania, udział Jednostki dominującej w kapitale zakładowym POSBAU wynosi 94,15%

Platforma zastosowanych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku, wynik jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2017 roku.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem sprawozdania z przepływów pieniężnych, zostało sporządzone zgodnie z metodą memoriału.

Zasady rachunkowości oraz zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

W niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zastosowane przez Grupę zasady rachunkowości i dokonane przez Zarząd jednostki dominującej istotne osądy oraz główne szacowania niepewności były takie same jak opisane w poszczególnych notach objaśniających w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2017.

Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu zmian oraz nowych MSSF na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2017.

Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane finansowe zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością

Oszacowanie wpływu zmian oraz nowych MSSF na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2017.

2.2. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, że:

a) wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy.

b) niniejsze śródroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

3. Przychody z działalności operacyjnej**3.1. Struktura terytorialna**

Wyszczególnienie	2018 (od 01.01.18 do 30.06.18)	2017 (od 01.01.17 do 30.06.17)	2017 (od 01.01.17 do 31.12.17)
- kraj	90 560	87 464	182 150
- poza kraj	17 500	22 792	38 840
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem	108 060	110 256	220 990
w tym towary	387	131	103

3.2. Przychody ze sprzedaży wg branż

Wyszczególnienie	2018	2017	2017
	(od 01.01.18 do 30.06.18)	(od 01.01.17 do 30.06.17)	(od 01.01.17 do 31.12.17)
A. Opakowania, usługi poligraficzne i towary	105 997	107 728	215 943
Opakowania dla branży kosmetycznej	61 368	55 950	118 652
Opakowania dla branży spożywczej	28 465	37 659	67 229
Opakowania dla branży farmaceutycznej	6 826	6 456	11 573
Opakowania pozostałe branże	8 951	7 532	18 391
Towary	387	131	98
B. Pozostałe niezwiązane z podstawową działalnością	2 063	2 528	5 047
Wynajem	1 245	1 149	2 393
Usługi budowlane	-	-	-

Usługi hotelarskie	818	1 379	2 654
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, razem (A+B)	108 060	110 256	220 990

4. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	I półrocze 2018 (od 01.01.18 do 30.06.18)	I półrocze 2017 (od 01.01.17 do 30.06.17)	rok 2017 (od 01.01.17 do 31.12.17)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	36	-	178
Dotacje	194	278	498
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	2 204	1 976	4 075
- sprzedaż złomu i odpadów użytkowych	1 462	1 476	2 815
- rozliczenie przychodów dotyczących środków trwałych	2	69	132
- wykrojniki	254	129	470
- dzierżawa	55	10	25
- rabaty na środki trwałe	42	42	84
- usługi logistyczne	142	47	-
- różnice inwentaryzacyjne	-	-	242
- rozwiązanie rezerw	164	-	-
- otrzymane odszkodowania i premie	45	123	259
- inne przychody operacyjne	38	80	48
Pozostałe przychody operacyjne, razem	2 434	2 254	4 751

Podstawową pozycję pozostałych przychodów operacyjnych stanowią przychody z tytułu sprzedaży makulatury oraz wykrojników. Poza tym Grupa uzyskuje dotacje do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych.

5. Koszty działalności operacyjnej

5.1. Pozostałe koszty

Wyszczególnienie	I półrocze 2018	I półrocze 2017	Rok 2017
	(od 01.01.18 do 30.06.18)	(od 01.01.17 do 30.06.17)	(od 01.01.17 do 31.12.17)
Amortyzacja	6 134	6 674	13 255
Zużycie materiałów i energii	62 051	58 703	112 433
Usługi obce	11 790	9 155	24 936
Podatki i opłaty	1 127	1 193	1 605
Wynagrodzenia	14 948	13 792	28 383
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 733	4 564	7 664
Pozostałe koszty rodzajowe	522	530	682
Koszty według rodzaju, razem	101 305	94 611	188 958
Strata ze zbycia n. finansowych aktywów trwałych	0	82	206
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	9	-	1 268
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	646	482	887
- niezawinione niedobory i likwidacje	508	404	78
- odszkodowania , premie pieniężne i inne	54	65	237
- inne koszty operacyjne	84	13	66
Koszt własny sprzedaży towarów	365	126	98
Zmiana stanu produktów	-6 229	2 148	4 798
Koszty działalności operacyjnej	96 096	97 449	195 328

W strukturze kosztów rodzajowych w Grupie dominują, w związku z produkcyjnym charakterem prowadzonej działalności gospodarczej, koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty pracy. Za pierwsze półrocze 2018 stanowiły one odpowiednio 61% i 19% kosztów rodzajowych ogółem. Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Kategoria ta obejmuje przede wszystkim niezawinione niedobory i likwidacje.

6. Przychody i koszty finansowe

Wyszczególnienie	I półrocze 2018 (od 01.01.18 do 30.06.18)	półrocze 2017 (od 01.01.17 do 30.06.17)	Rok 2017 (od 01.01.17 do 31.12.17)
Przychody finansowe	410	376	1 178
- z tytułu odsetek	410	190	612
- z tytułu różnic kursowych	-	185	566
Koszty finansowe	281	143	-
- z tytułu odsetek	119	143	324
- z tytułu różnic kursowych	162	-	-
Przychody (koszty) finansowe netto	129	233	854

Pozycję przychodów finansowych stanowią odsetki od lokat.

Na koszty finansowe natomiast składają się przede wszystkim koszty odsetek od kredytów bankowych oraz ujemne różnice kursowe od kredytów bankowych i innych zobowiązań/aktywów finansowych.

Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej korygują przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej.

7. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Wyszczególnienie	I półrocze 2018 (od 01.01.18 do 30.06.18)	I półrocze 2017 (od 01.01.17 do 30.06.17)	Rok 2017 (od 01.01.17 do 31.12.17)
Bieżący podatek dochodowy:	2 299	2 199	4 406
Bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego	2 299	2 199	4 405
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych	-	-	1
Odroczony podatek dochodowy	527	715	1531
Obciążenie podatkowe wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 826	2 914	5 937

Najistotniejszymi tytułami, od których Grupa tworzy aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku są:

- środki trwałe – różne stawki amortyzacyjne,
- różnice kursowe – dodatnie, ujemne,
- rezerwy na świadczenia pracownicze,
- odpisy aktualizujące należności,
- wartość godziwa środków trwałych na dzień objęcia kontroli.

W okresie objętym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie tworzyła podatku odroczonego, którego skutki byłyby odnoszone bezpośrednio na kapitał własny.

8. Zysk przypadający na jedną akcję

Wyszczególnienie	I półrocze 2018 (od 01.01.18 do 30.06.18)	I półrocze 2017 (od 01.01.17 do 30.06.17)	Rok 2017 (od 01.01.17 do 31.12.17)
Zysk netto/dochód netto	11 701	12 380	25 330
Liczba akcji	9 807 516	9 807 516	9 807 516
Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję	1,19	1,26	2,58
- z działalności kontynuowanej	1,19	1,26	2,58
- z działalności zaniechanej	-	-	-

Rozwodniony zysk netto	11 701	12 380	25 330
Rozwodniona liczba akcji	9 807 516	9 807 516	9 807 516
Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję	1,19	1,26	2,58
- z działalności kontynuowanej	1,19	1,26	2,58
- z działalności zaniechanej	-	-	-

9. Segmenty operacyjne

Zarząd jednostki dominującej rozpoznawał do roku 2014 następujące segmenty:

- opakowania kartonowe (produkcja opakowań kartonowych z tektury litej),
- etykiety i ulotki papierowe oraz usługa druku opakowań.

Po objęciu kontroli nad spółką POSBAU S.A. oraz POSBAU Nieruchomości sp. z o o. w roku 2015, Zarząd jako organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych, wyodrębnił w działalności Grupy dwa segmenty operacyjne

- opakowania kartonowe i etykiety
- pozostałe
 - budownictwo
 - hotelarstwo
 - najem pomieszczeń użytkowych

Z podziałem na wyżej wskazane segmenty wiąże się przypisywanie ryzyka dla poszczególnych typów działalności oraz możliwości antycypowania niekorzystnych zjawisk w poszczególnych segmentach poprzez aktywne zarządzanie polegające na alokacji zasobów oraz monitorowaniu wyników działalności.

9.1. Raport – pozycje bilansowe w segmentach bez korekt konsolidacyjnych dokonanych pomiędzy segmentami

Wyszczególnienie	Opakowania kartonowe i etykiety	Pozostałe
	stan na dzień 30.06.2018	stan na dzień 30.06.2018
Aktywa trwałe	141 049	20 541
Środki trwałe	132 101	20 323
Wartości niematerialne	1 583	-
Inwestycje długoterminowe	5 914	-
Pozostałe aktywa	-	-
Aktywa z tyt. OPD	1 451	218
Aktywa obrotowe	154 763	774
Zapasy	45 700	15
Należności	63 672	321
Aktywa finansowe	31 593	-
Inwestycje krótkoterminowe	13 026	252
Pozostałe aktywa	772	186
Aktywa nieprzypisane	-	-
Aktywa razem	295 812	21 315
Kapitał własny	252 519	14 019

Kapitał podstawowy	9 808	524
Kapitał zapasowy i pozostałe kapitały rezerwowe	231 151	13 354
Zysk z lat ubiegłych	0	0
Zysk netto	11 560	141
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 293	7 296
Zobowiązania długoterminowe	17 099	5188
Zobowiązania krótkoterminowe	26 194	2 108
Pasywa nieprzypisane	-	-
Pasywa razem	295 812	21 315

9.2. Raport – przychody i koszty wg segmentów bez korekt konsolidacyjnych

Wyszczególnienie	Opakowania kartonowe i etykiety	Pozostałe segmenty		
		Budownictwo	Hotelarstwo	Najem
	stan na dzień 30.06.2018	stan na dzień 30.06.2018	stan na dzień 30.06.2018	stan na dzień 30.06.2018
Przychody ze sprzedaży	105 966	-	818	1 245
Koszty działalności operacyjnej	93 464	-	985	964
Zysk (strata) ze sprzedaży	12 502	-	-167	281
Pozostałe przychody operacyjne	2 232	53	75	75
Pozostałe koszty operacyjne	628	1	12	12
Przychody finansowe	405	0	2	2
Koszty finansowe	171	0	55	55
Zysk brutto	14 340	52	-157	291
Podatek dochodowy	2 780		45	
Zysk (strata) netto	11 560		141	

10. Rzeczowe aktywa trwałe

10.1. Specyfikacja rzeczowych aktywów trwałych

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017
Rzeczowe aktywa trwałe	152 424	151 722
Środki trwałe	141 962	146 964
- grunty	19 204	19 204

- budynki i budowle	43 918	44 738
- urządzenia techniczne i maszyny	76 840	80 994
- środki transportu	1 547	1 509
- inne środki trwałe	453	519
Środki trwałe w budowie	10 462	4 758

10.2. Struktura własności środków trwałych

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Własne	141 406	146 314
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu	556	650
Razem	141 962	146 964

10.3. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenie

Wyszczególnienie zobowiązań	Forma zabezpieczenia	wartość zabezpieczenia na dzień	
		stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Hala druku	Hipoteka	5 200	5 200
Budynek magazynu	Hipoteka	6 821	6 821
Biurowiec	Hipoteka	9 134	9 134
Biurowiec/PWUG POSBAU	Hipoteka	10 950	10 950

10.4. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie objętym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przesłanki w Grupie do dokonania odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości posiadanych aktywów trwałych.

11. Zapasy**11.1. Specyfikacja zapasów**

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Materiały	16 075	13 488
Produkcja w toku	2 837	2 966
Wyroby gotowe	26 803	20 770
Towary	-	-
Zapasy ogółem	45 715	37 224

12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

12.1. Specyfikacja należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	52 275	55 400
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	130	137
Pozostałe należności	11 719	1 938
-w tym zaliczki inwestycyjne	10 435	843
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	-	-
Należności ogółem, z tego	63 994	57 338
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	63 994	57 338

12.2. Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Bieżące	45 902	43 503
Przeterminowane	6 503	12 034
- od 1 do 30 dni	3 663	10 445
- od 31 do 60 dni	321	866
- od 61 do 90 dni	1 688	77
- od 91 do 180 dni	121	434
- Powyżej 180 dni	710	212
Należności z tytułu dostaw i usług, brutto	52 405	55 537
Odpisy aktualizujące wartość należności	130	137
Należności z tytułu dostaw i usług, netto	52 275	55 400

12.3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Stan na początek okresu	137	78
Zwiększenia (z tytułu)	-	61
- odpisy aktualizujące należności główne	-	61
- odpisy aktualizujące pozostałe	-	-
Zmniejszenia (z tytułu)	7	2
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	-	2
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	7	-
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu, razem	130	137

12.4. Struktura walutowa należności krótkoterminowych netto

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Należności w walucie polskiej	38 026	42 333
Należności w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	14 379	13 204
- EURO	3 200	3 117
- w przeliczeniu na zł	13 950	13 000
- USD	-	-
- w przeliczeniu na zł	-	-
- CZK	-	70
- w przeliczeniu na zł	-	11
- GBP	87	41
- w przeliczeniu na zł	429	193
Razem	52 405	55 537

13. Kredyty i pożyczki otrzymane

13.1. Specyfikacja otrzymanych kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Kredyty i pożyczki długoterminowe	6 412	7 094
- kredyty	6 412	7 094
- pożyczki	-	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 840	1 890
- kredyty	1 840	1 890
- pożyczki	-	-
Razem	8 252	8 924

14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

14.1. Specyfikacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, bez kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17 098	16 964
-w tym zobowiązanie z tyt. zakupów inwestycyjnych	664	1 648
Pozostałe zobowiązania	6 002	5 094
- z tytułu wynagrodzeń	1 843	1 709
- z tytułu podatku dochodowego	122	294
- z tytułu pozostałych podatków i innych świadczeń	3 975	3 033
- pozostałe zobowiązania	62	58
- należna dywidenda	-	-
Zobowiązania ogółem, z tego	23 100	22 059
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	23 100	22 058

14.2. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Bieżące	15 376	15 351
Przeterminowane	1 722	1 613
- od 1 do 30 dni	747	1 254
- od 31 do 60 dni	52	4
- od 61 do 90 dni	780	14
- od 91 do 180 dni	97	293
- powyżej 180 dni	46	48
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	17 098	16 964

14.3. Struktura walutowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walucie polskiej	11 907	11 190
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w walutach obcych	5 191	5 774
- EUR	1 174	1 375
- w przeliczeniu na zł	5 120	5 690
- CZK	-	8
- w przeliczeniu na zł	-	2
- USD	20	23
- w przeliczeniu na zł	71	82
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	17 098	16 964

15. Rezerwy

15.1. Specyfikacja rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawy emerytalne	Pozostałe rezerwy	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Razem
Stan rezerwy na 01.01.2017 roku	274	2 862	11 810	15 128
Rezerwy krótkoterminowe	-	3 067	-	3 067
Rezerwy długoterminowe	274	-	11 787	12 061
Stan rezerw na 31.12.2017 roku	230	2 813	13 230	16 273
- rezerwy krótkoterminowe	-	2 813	-	2 813
- rezerwy długoterminowe	230	-	13 230	13 460
Stan rezerwy na 30.06.2018 roku	215	2 480	13 628	16 323
- rezerwy krótkoterminowe	-	2 480	-	2 480
- rezerwy długoterminowe	215	-	13 628	13 843

16. Przychody przyszłych okresów - dotacje

16.1. Specyfikacja rozliczeń międzyokresowych przychodów

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Długoterminowe	1 951	1 937
Dotacje ZFRON	-	-
Dotacje UE	1 951	1 937
Krótkoterminowe	-	362
Dotacje ZFRON	-	353
Dotacje UE	-	9
Razem	1 951	2 299

Na rozliczenie międzyokresowe składają się przede wszystkim otrzymane dotacje na dofinansowanie zakupu środków trwałych ze środków unijnych.

Otrzymane dotacje rozliczane i ujmowane są w rachunku zysków i strat w ramach pozostałych przychodów operacyjnych przez okres amortyzacji środków trwałych, których dotyczy poszczególna dotacja.

17. Instrumenty finansowe

17.1. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Grupa zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec I półrocza 2018 roku:

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Zadłużenie(bez rezerw)	31 591	31 323
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty*	44 146	58 644
Zadłużenie netto	-	-
Kapitał własny	260 624	258 730
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	-	-

* Pozycja ta obejmuje ekwiwalent w postaci zakupionych obligacji w kwocie 30 868

Wyszczególnienie	Data zakupu	Data wykupu	Wartość	Rentowność
Obligacje na rynku wtórnym (PKO Leasing S.A.)	08-05-2018	08-08-2018	9 951	1,95%
Obligacje na rynku wtórnym (PKO Leasing S.A.)	15-05-2018	16-07-2018	9 968	1,87%
Obligacje na rynku wtórnym (PKO Leasing S.A.)	08-06-2018	07-09-2018	8 958	1,90%
Obligacje na rynku wtórnym (PKO Leasing S.A.)	22-06-2018	19-09-2018	1 991	1,90%
Razem			30 868	

17.2. Kategorie instrumentów finansowych

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 31.12.2017
Aktywa finansowe	108 140	115 984
Inwestycje utrzymywane do wymagalności		
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	108 140	115 984
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Aktywa finansowe	30 868	30 843
Należności z tytułu dostaw i usług	52 275	55 400
Pozostałe należności	11 719	1 938
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 278	27 803
Zobowiązania finansowe	31 591	31 323
Koszt zamortyzowany		
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	6 412	7 094
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 100	22 058
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	1 840	1 828
Pozostałe zobowiązania finansowe	239	343

17.3. Cele zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą kredyty bankowe.

Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej przepływów pieniężnych, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa Kapitałowa Emitenta jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR, LIBOR i EURIBOR. W związku z tym Grupa BSC narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych. W ocenie Zarządu Emitenta nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka.

Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy zamierzają korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji.

Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

Tym nie mniej mogą zdarzyć się problemy z pojedynczymi klientami. Jednak ich udział w sprzedaży jest na tyle nieistotny, że nie spowoduje to problemów płynnościowych Emitenta. Może mieć wpływ jedynie na wynik finansowy okresu.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności.

Narzędzie to uwzględnia terminy zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego z opcją zakupu.

Ryzyko walutowe

Kurs walut wpływa na działalność Grupy w dwojaki sposób. Z jednej strony wysoki kurs złotego w stosunku do kursu euro pozwala na tańszy zakup kartonu w zagranicznych papierniach, z drugiej strony wpływa negatywnie na przychody Grupy. Sprzedaż opakowań na rynkach zagranicznych wynosi obecnie ok. 16% (głównie w walucie EUR), warto jednak zwrócić uwagę na to, iż część cen opakowań sprzedawanych na rynku polskim jest ustalana w euro oraz sprzedawana w EUR.

W walucie EUR Emitent operacyjnie praktycznie równoważy wpływy i wydatki. Natomiast zakupy inwestycyjne są w większości w walucie EUR. Dodatkowo Emitent zaciągnął kredyty hipoteczne w walucie CHF, w związku z czym w pozycji finansowej, jest narażony na ryzyko osłabienia złotówki względem franka szwajcarskiego.

Zarząd Emitenta wykorzystuje instrumenty rynku terminowego celem zabezpieczenia kursu walutowego.

18. Wynagrodzenia i inne świadczenia członków naczelnego kierownictwa

Wynagrodzenia członków Zarządu i pozostałych członków naczelnego kierownictwa w roku obrotowym przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2018	stan na 30.06.2017
Zarząd	532	515
Rada Nadzorcza	173	180
Razem	705	695

Jednocześnie każdy z członków Zarządu zrealizował Umowę Pochodnego instrumentu finansowego, której realizacja była powiązana z osiągniętym zyskiem netto Grupy:

Wyszczególnienie	Wyplata świadczenia z tytułu Umowy Pochodnego instrumentu finansowego stan na 30.06.2018	Wyplata świadczenia z tytułu Umowy Pochodnego instrumentu finansowego stan na 31.12.2017
Zarząd	1 520	1 577
Razem	1 520	1 577

19. Połączenie jednostek gospodarczych

W Grupie nie miały miejsca połączenia jednostek gospodarczych.

20. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia po dacie sporządzenia raportu, które zdaniem Zarządu jednostki dominującej wymagałyby ujęcia w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

21. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej 14 sierpnia 2018 roku.

C. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A.
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	Rok 2018 01.01.2018- 30.06.2018	Rok 2017 01.0.2017- 30.06.2017	II kwartał 01.04.2018- 30.06.2018	II kwartał 01.04.2017- 30.06.2017
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	104 092	105 542	52 086	50 383
-w tym sprzedaż towarów i materiałów	13 631	12 928	6 893	5 884
Pozostałe przychody operacyjne	2 700	2 697	1 151	1 316
Razem przychody z działalności operacyjnej	106 792	108 239	53 237	51 699
Zmiana stanu produktów	-6 388	1 873	-3 032	398
Zużycie materiałów	53 561	51 179	26 421	24 734
Wynagrodzenia wraz ze świadczeniami	14 503	11 972	8 121	6 667
Usługi obce	13 318	11 927	6 552	5 698
Amortyzacja	4 794	5 351	2 394	2 772
Pozostałe koszty	2 375	1 781	1 221	589
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	12 335	11 953	6 260	5 466
Razem koszty działalności operacyjnej	94 498	96 036	47 937	46 324
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 294	12 203	5 300	5 375
Przychody finansowe	357	349	133	214
Koszty finansowe	183	37	173	17
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 468	12 515	5 260	5 572
Podatek dochodowy	2 426	2 419	1 051	1 001
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 042	10 096	4 209	4 471
Działalność zaniechana	-	-	-	-
Strata netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	10 042	10 096	4 209	4 571
Inne całkowite dochody (netto)	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	10 042	10 096	4 209	4 571

GRUPA KAPITAŁOWA BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za I półrocze 2018 roku
(w tysiącach PLN)



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2018	stan na dzień 31.12.2017
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	116 313	114 587
Wartości niematerialne	1 538	1 638
Inwestycje w spółkach zależnych	11 421	11 421
Aktywa finansowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 306	1 328
Pozostałe aktywa	-	-
Aktywa trwałe razem	130 578	128 974
Aktywa obrotowe		
Zapasy	43 356	35 514
Należności z tytułu dostaw i usług	49 555	52 468
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	91
Pozostałe należności	11 466	1 702
Aktywa finansowe	23 623	25 676
Środki pieniężne	9 688	22 585
Pozostałe aktywa	734	175
Aktywa obrotowe razem	138 422	138 211
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa razem	269 000	267 185

GRUPA KAPITAŁOWA BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za I półrocze 2018 roku
(w tysiącach PLN)



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Wyszczególnienie	stan na dzień	stan na dzień
	30.06.2018	31.12.2017
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	9 808	9 808
Kapitał zapasowy	206 923	195 568
Zyski zatrzymane	10 042	21 162
Kapitał własny razem	226 773	226 538
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki	3 173	3 573
Inne zobowiązania finansowe	81	130
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 305	8 971
Rezerwy na świadczenia emerytalne	168	168
Pozostałe rezerwy	-	-
Przychody przyszłych okresów - dotacje	1 951	1 937
Zobowiązania długoterminowe razem	14 678	14 779
Zobowiązania krótkoterminowe		
Kredyty i pożyczki	1 400	1 450
Inne zobowiązania finansowe	158	213
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 401	18 796
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	155	-
Pozostałe zobowiązania	4 179	2 822
Pozostałe rezerwy	2 256	2 225
Przychody przyszłych okresów - dotacje	-	362
Zobowiązania krótkoterminowe razem	27 549	25 868
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
Zobowiązania razem	42 227	40 647
Pasywa razem	269 000	267 185

GRUPA KAPITAŁOWA BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za I półrocze 2018 roku
(w tysiącach PLN)



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	I półrocze 2018 (od 01.01.18 do 30.06.18)	I półrocze 2017 (od 01.01.17 do 30.06.17)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Zysk brutto	12 468	12 515
Amortyzacja	4 794	5 351
Odsetki	-335	-129
Różnice kursowe	-225	-353
Wynik z działalności inwestycyjnej	-29	83
Należności handlowe i pozostałe - zmiana stanu	960	18 604
Zapasy - zmiana stanu	-7 552	1 689
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	-974	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	3 228	-1 635
Rezerwy - zmiana stanu	-168	1 435
Inne rozliczenia międzyokresowe - zmiana stanu	-	- 1 299
Podatek dochodowy - zapłacony	-1 824	-2 376
Inne korekty	-	-
Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 343	33 885
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki	355	166
Wplýwy ze zbycia inwestycji	-	5
Wplýwy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	29	-
Wydatki na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	-15 072	-4 133
Udzielone pożyczki	-	-152
Wydatki na zakup obligacji, udziałów	80	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 608	-4 114
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-9 807	-6 179
Zakup papierów wartościowych	-52 750	-11 950
Wykup papierów wartościowych	54 723	-
Splata pożyczek i kredytów bankowych	-674	-841
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-103	-180
Zaciągnięcie kredytów bankowych	-	-
Odsetki	-22	-37

Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-8 633	-19 187
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-12 898	10 584
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	22 585	9 153
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 687	19 737

GRUPA KAPITAŁOWA BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za I półrocze 2018 roku
(w tysiącach PLN)



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2018	stan na dzień 31.12.2017
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	9 808	9 808
Podwyższenie kapitału	-	-
Stan na koniec okresu	9 808	9 808
Kapitał zapasowy		
Stan na początek okresu	195 568	178 223
Podział zysków zatrzymanych	11 355	17 345
Emisja akcji	-	-
Stan na koniec okresu	206 923	195 568
Zyski zatrzymane		
Stan na początek okresu	21 162	23 524
Wyplata dywidendy	-9 807	-6 179
Kapitał zapasowy	-11 355	-17 345
Wynik finansowy netto	10 042	21 162
Stan na koniec okresu	10 042	21 162
Kapitał własny razem		
Stan na początek okresu	226 538	211 555
Stan na koniec okresu	226 773	226 538

WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Zdaniem Zarządu Emitenta wszystkie istotne informacje objaśniające dotyczące Emitenta zostały przedstawione w wybranych informacjach objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta wymaganych przez MSR 34.

Janusz Schwark

Arkadiusz Czysty

Andrzej Baranowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań 14-08-2018 roku

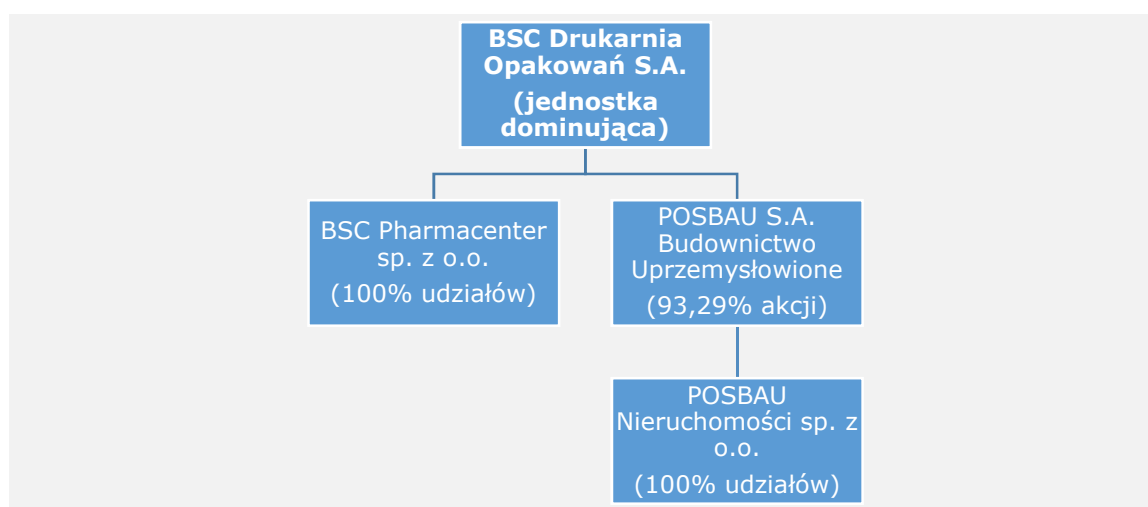
D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A. ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU

- Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.**

Grupa Kapitałowa BSC Drukarnia Opakowań S.A. obejmuje BSC Drukarnię Opakowań S.A. jako jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zlokalizowane na terenie Polski.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest działalność poligraficzna.

Struktura Grupy na dzień 30 czerwca 2018 roku przedstawiała się następująco:



Wszystkie spółki zależne konsolidowane są metodą pełną.

Na dzień publikacji sprawozdania, udział Jednostki dominującej w kapitale zakładowym POSBAU wynosi 94,17%

- Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

W miesiącu maju 2015 roku Jednostka dominująca poprzez nabycie 2.749 akcji POSBAU S.A. Budownictwo Uprzemysłowane, stanowiących 55,07% kapitału zakładowego tej spółki, objęła kontrolę nad Grupą POSBAU obejmującą jednostką dominującą POSBAU S.A. oraz jej jednostkę zależną POSBAU Nieruchomości sp. z o.o.

Na koniec półrocza 2018 Jednostka dominująca utrzymuje stopień zaangażowania na poziomie 93,29%. Na dzień publikacji sprawozdania, udział Jednostki dominującej w kapitale zakładowym POSBAU wynosi 94,17%

Zmiana struktury Grupy jest elementem realizacji strategii zakładającej lokalną rozbudowę zakładu produkcyjnego Grupy. POSBAU S.A. jest bezpośrednim sąsiadem Grupy posiadającym w wieczystym użytkowaniu atrakcyjne nieruchomości pod kątem dalszej rozbudowy Grupy. Część z tych nieruchomości zostanie wdzierżawiona albo sprzedana – Zarząd podejmie decyzje w późniejszym terminie po analizie rynkowej.

- Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Zarząd nie publikował prognoz finansowych na 2018 rok.

- 4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Wyszczególnienie	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Colorpack GmbH	3 599 300	36,70%	3 599 300	36,70%
ALTUS TFI S.A.	1 205 507	12,29%	1 205 507	12,29%
JS Holding Sp. z o.o.	1 200 758	12,24%	1 200 758	12,24%
Green Place S.A.	1 134 586	11,57%	1 134 586	11,57%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	721 614	7,36%	721 614	7,36%

Od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie doszło do zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

- 5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.**

Wyszczególnienie	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział w liczbie głosów na WZ
Janusz Schwark poprzez JS Holding Sp. z o.o.	1 200 758	12,24%	1 200 758	12,24%
Arkadiusz Czysz poprzez Green Place S.A.	1 134 586	11,57%	1 134 586	11,57%
Andrzej Baranowski	1 000	0,01%	1 000	0,01%

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają bezpośrednio lub pośrednio akcji Emitenta.

Od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie doszło do zmian w strukturze własności akcji Emitenta w posiadaniu przez osoby zarządzające.

- 7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

W chwili obecnej w stosunku do Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta nie toczy się żadne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe ani postępowanie arbitrażowe, które mogłyby mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta lub spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta.

- 8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.**

Spółki z Grupy BSC Drukarnia Opakowań S.A. zawierały transakcje z podmiotami powiązanymi wyłącznie na zasadach rynkowych.

9. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Grupa BSC Drukarnia Opakowań S.A. nie udzielała poręczeń kredytów lub pożyczek lub gwarancji przewyższających 10% kapitałów własnych emitenta.

10. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

11. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Zdaniem Zarządu Emitenta nie występują takie istotne czynniki.

12. Istotne zmiany wielkości szacunkowych.

Nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych.

13. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Zdaniem Zarządu BSC Drukarnia Opakowań S.A. nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w I półroczu 2018 roku.

15. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

W prezentowanym okresie nie wystąpiła sezonowość i cykliczność działalności Grupy.

16. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

17. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W dniu 26 czerwca 2018 roku Spółka dominująca wypłaciła dywidendę z zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku. Kwota dywidendy wyniosła 9.807.516,00 zł tj. 1,00 zł na jedną akcję.

18. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

W Grupie po dniu, w którym sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

19. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji należytego wykonania i usunięcia wad lub usterek o łącznej wartości na dzień 30 czerwca 2018 roku 303 tys. zł. Pozycja ta występuje w Spółce POSBAU S.A.

20. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły takie zdarzenia.

Janusz Schwark

Arkadiusz Czysz

Andrzej Baranowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań 14-08-2018 roku